OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

Reporting Mensuel - Performance absolue - avril 2019

OFI Global Bond Absolute Return est une SICAV de droit français qui offre une allocation diversifiée et flexible sur l'ensemble des marchés obligataires : monétaire, emprunts d'Etats, crédit Investment Grade et High Yield, obligations convertibles et dette émergente.
Le portefeuille est composé principalement de titres émis par des Etats ou des entreprises des pays membres de l'OCDE et libellés en Euro (minimum 60%).
OFI Global Bond Absolute Return repose repose sur plusieurs sources de performance : l'allocation flexible, la gestion discrétionnaire, la gestion de la sensibilité (entre -2 et 7), la maîtrise du budget de risque (perte maximale de 5%), et vise ainsi à offrir une réponse adaptée aux changements structurels des allocations institutionnelles.

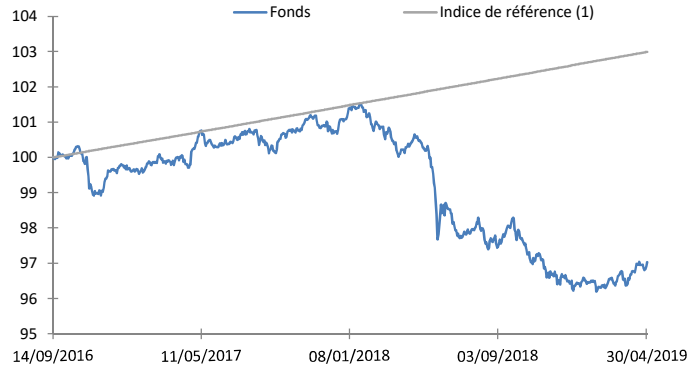
Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	3 803,24
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	57,40
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	132,84
Nombre d'émetteurs :	169
Taux d'investissement :	94,80%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN:	FR0000011066
Ticker :	OFIEUMT FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Europerformance :	Obligations euro toutes maturités
Indice de référence (1) :	Indice Composite
Principaux risques :	Risque de capital et de performance Risques liés aux marchés de taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Yannick LOPEZ - Boubakar KABORE
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	09/04/1984
Date de changement de gestion :	14/09/2016
Horizon de placement :	Supérieur à 2 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,66%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

Evolution de la performance depuis changement de gestion

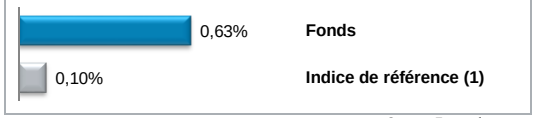


Source : Europerformance

Profil de risque

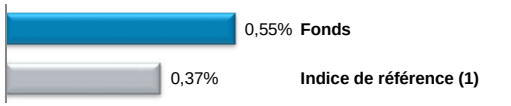
Niveau : 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis chgt de gestion		3 ans glissants		2 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I	-2,97%	*1,80%*	-2,42%	*1,49%*	-3,25%	*1,55%*	-3,38%	*1,76%*	0,55%	*1,33%*	-0,05%	0,55%
Indice de référence (1)	2,99%	*0,00%*	6,13%	*0,93%*	2,28%	*0,00%*	1,13%	*0,00%*	0,37%	*0,00%*	0,56%	0,28%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR)* au 29/03/19 : 6 242 723

**Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques*

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	0,05%**	0,04%	-1,03%	0,71%	-0,24%	*0,33%*
2017	-0,22%	0,31%	0,16%	0,29%	-0,01%	0,19%	0,25%	-0,49%	0,55%	0,33%	-0,14%	0,11%	1,33%	*1,13%*
2018	0,22%	-0,45%	-0,62%	0,21%	-2,40%	-0,18%	0,30%	-0,70%	0,51%	-0,88%	-0,46%	-0,14%	-4,53%	*1,14%*
2019	0,00%	0,04%	-0,12%	0,63%									0,55%	*0,37%*

*** Performance du 14/09/2016 au 30/09/2016*

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 40 % FTSE Global + 40 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall + 20 % Merrill Lynch Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Index EUR puis Eonia Capitalisé +150bp à partir du 14/09/2016

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

Reporting Mensuel - Performance absolue - avril 2019

10 Principales Lignes *(Hors OPCVM et trésorerie)*

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating (1)
CDS iTraxx XO31 C 256BP(5) 06/24 JP	3,76%	Allemagne	0,000%	20/06/2024	-
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	3,70%	Italie	6,200%	15/09/2026	BBB
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	3,36%	France	0,100%	01/03/2028	AA
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	3,02%	Allemagne	0,100%	15/04/2026	AAA
ETAT FRANCE 0.700 IL 2030_07	2,75%	France	0,700%	25/07/2030	AA
ETAT ITALIE 1.850 2024_05	2,56%	Italie	1,850%	15/05/2024	BBB
ETAT ITALIE 3.750 2024_09	2,25%	Italie	3,750%	01/09/2024	BBB
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2023_04	2,05%	Allemagne	0,100%	15/04/2023	AAA
ETAT FRANCE 1.750 2024_11	1,26%	France	1,750%	25/11/2024	AA
ETAT ITALIE 1.300 IL 2028_05	1,15%	Italie	1,300%	15/05/2028	BBB
TOTAL	**25,86%**				

Source OFI AM

Indicateurs Statistiques *(fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)*

Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Frequence de Gain
1,76%	-1,83	-2,68	39,22%

Maturité, Spread, Rating, Sensibilités & Contraintes d'investissement

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	YTM	Sensibilité Crédit
6,2 ans	61,00	A-	0,71%	3,90

Sensibilité Taux	Budget de risque disponible (3)	Exposition devise brute	Exposition devise nette
-0,38	1,65%	2,91%	2,29%
Contrainte : entre -2 et 7	*Contrainte : maximum 5%*	*Contrainte : maximum 40%*	*Contrainte : maximum 10%*

Investment Grade (1)	High Yield (1)	Obligations Convertibles
84,00%	6,42%	3,53%
Contrainte : minimum 50%	*Contrainte : maximum 50%*	*Contrainte : maximum 15%*

Source OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT ITALIE 3.750 2024_09	Achat	2,25%
ETAT ITALIE 1.000 2022_07	Achat	1,13%
SG 1.000 2022_04	Achat	0,85%
SG 1.000 2022_04	Achat	0,85%
SYDBANK 1.250 2022_02	Achat	0,62%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT ITALIE 2.000 2028_02	2,21%	Vente
CA 6.250 2019_04	0,83%	Vente
PICARD BONDCO 5.500 2024_11	0,07%	Vente
CBR FASHION FINANCE BV 5.125 2022_10	0,07%	Vente
PRO-GEST SPA 3.250 2024_12	0,07%	Vente

Source OFI AM

Commentaire de gestion

Le mois d'avril s'est inscrit dans la continuité du premier trimestre de 2019.

Les banques centrales sont présentes et rassurent les investisseurs, les dossiers géopolitiques sont mis de côté (report du Brexit notamment) et, même si certaines données macroéconomiques peuvent inquiéter, notamment en Zone Euro, la probabilité de voir une récession cette année reste faible.

Ce contexte de faible croissance sans inflation maintient les taux à leurs points bas (10 ans Allemand proche de 0) et bénéficie aux actifs plus risqués proposant encore du rendement. Ainsi les taux 10 ans italiens et espagnols baissent de -9 bps tandis que la France et l'Allemagne remontent de +5/+8bps respectivement. Les breakevens d'inflation rebondissent un peu.

Le marché crédit IG EUR a poursuivi son rallye initié depuis le début de l'année avec une surperformance des compartiments à fort béta (+1,3% pour les subordonnées financières) et signe le plus fort resserrement mensuel de spreads (-11 bps) depuis le début de l'année. Cela les ramène à leurs niveaux d'Octobre 2018. Le rendement du marché IG en euros retrouve quant à lui ses niveaux de fin 2017 à 0,73% et se rapproche de son point bas historique de Septembre 2016 (0,57%).

Le portefeuille réalise une bonne performance (+0,63%) dans cet environnement de marché qui est favorable à son positionnement. Toutes les stratégies ont contribué positivement, y compris la poche d'états souverains « core » de la zone euro qui a profité de l'écartement des points morts d'inflation.

La sensibilité aux taux est légèrement négative, incluant les swaps EONIA (-0,60 pt de sensibilité) qui viennent couvrir notre large poche d'obligations investment grade de maturité 3 ans.

Nous avons légèrement renforcé notre exposition High Yield par la vente de protection sur indice Crossover. Par ailleurs, nous commençons précisément à prendre profit sur les obligations 3 ans IG couvertes après le très fort resserrement des spreads observé depuis le début d'année. Nous maintenons à ce stade la couverture totale du risque action des obligations convertibles et visons une correction des marchés avant de remettre du risque.

Nous pensons que la croissance globale va rester freinée par les perturbations politiques nombreuses mais pensons que le risque d'entrée en récession en 2019 est très faible (probabilité de 10%). Cependant, dans ce contexte de croissance tout juste autour de son potentiel en Zone Euro, les taux allemands auront bien du mal à reconverger vers 0,50%. Nous maintenons cependant une couverture taux totale compte tenu du niveau actuel (taux 10 ans allemand négatif) mais réduirons cette couverture en cas de convergence vers les niveaux de début d'année (0,15%-0,25%). Enfin, nous souhaitons profiter de tout écartement supplémentaire sur le high yield, que nous anticipons d'ici au prochain G20, pour renforcer cet actif.

Yannick LOPEZ - Boubakar KABORE - Gérant(s)

(1) Tout type de stratégie (Dette Souverraine, Corporate, Financière, Convertibles…)

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Contrainte moins la perte par rapport au plus haut sur un an.

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

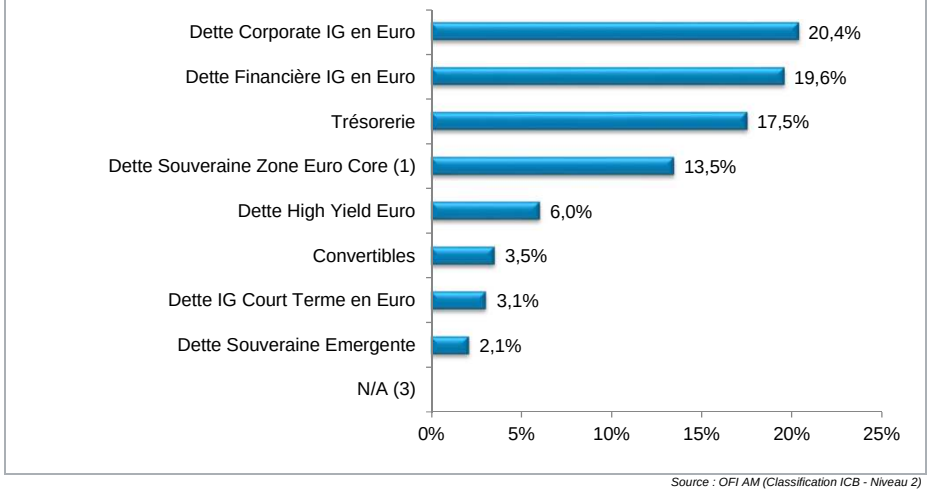
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

OFI GLOBAL BOND ABSOLUTE RETURN I

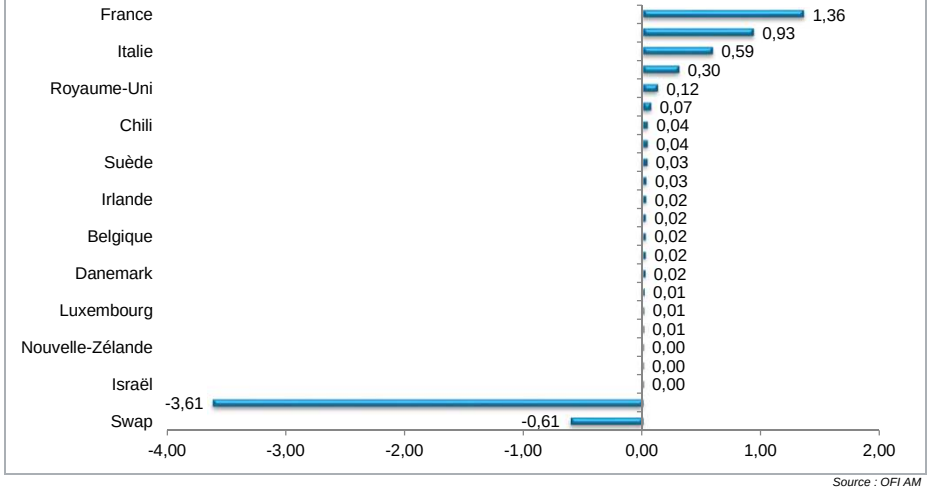
Reporting Mensuel - Performance absolue - avril 2019

Répartition par stratégie *(Hors produits dérivés)*



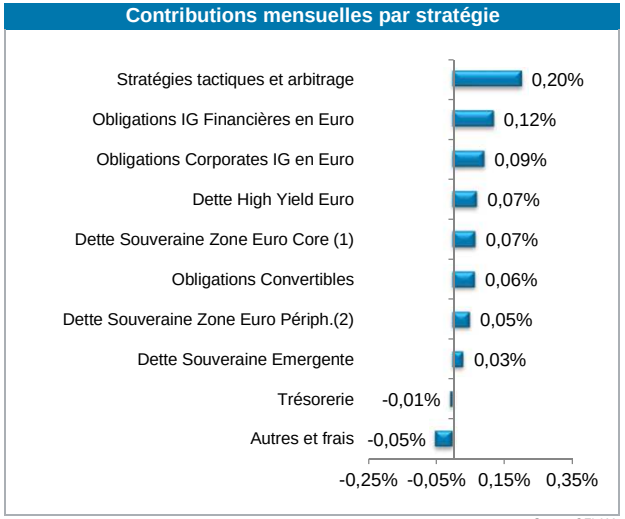
Source : OFI AM (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition de la sensibilité par pays *(hors OPCVM)*



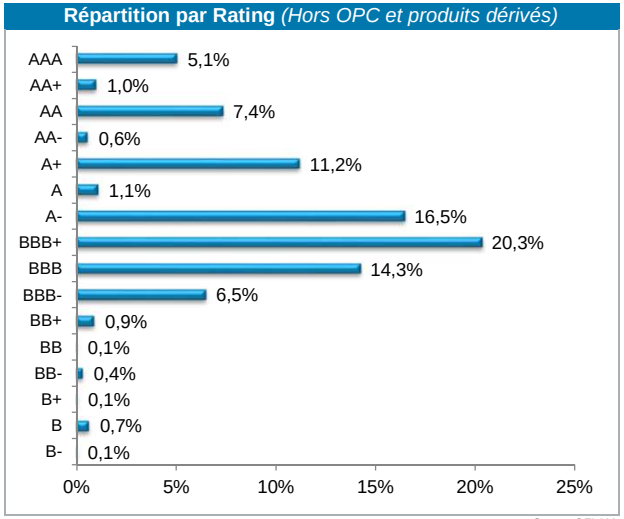
Source : OFI AM

Contributions mensuelles par stratégie



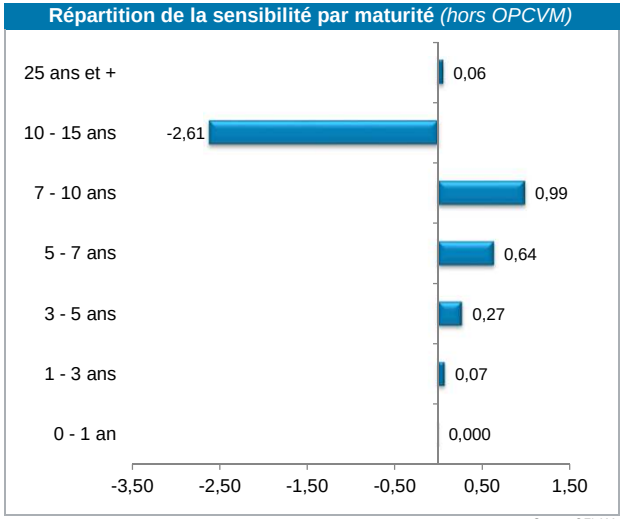
Source OFI AM

Répartition par Rating *(Hors OPC et produits dérivés)*



Source OFI AM

Répartition de la sensibilité par maturité *(hors OPCVM)*



Source OFI AM

(1) Dette souverraine zone euro Core: Autriche, Belgique, Allemagne, France, Finlande

(2) Dette souverraine zone euro Périphérique : Espagne, Irlande, Italie, Portugal

(3) Cette sttratégie étant constituée d'une exposition acheteuse de titres face à une exposition vendeuse de titres, son expression en poids n'apporte pas une lecture pertinente.

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM